Morning Meeting Notes

2026-03-10

내일의 차이 현대차증권

What's Inside
롯데정밀화학(BUY/65,000) 팜오일과 암모니아. 저평가 매력 높아질 것
유니드(BUY/110,000) 중국 공장 수익성 개선 기대
클리오(BUY/16,000) 탐방 Note: 성장을 위한 기반 다지기

주식시장
국내 증시는 하락 마감. 미국-이란 전쟁 장기화 우려에 유가 급등세 지속되며 투자심리 악화. 장중 코스피는 서킷브레이커, 코스닥은 매도 사이드카 발동. 외국인과 기관 매도세에 반도체 등 대형주 중심으로 매물 출회되었으며, 투자심리 악화되며 수혜 가능성이 있는 방산주까지 전 업종이 약세
미국 증시는 상승 마감. 국제유가 급등 여파로 하락 출발한 미증시는 저가매수세 및 트럼프 대통령의 "전쟁 종료 임박" 발언에 영향 받으며 상승 전환. 업종별로는 금융과 에너지를 제외한 모든 업종 강세. 특히 종전 임박 기대감에 반도체 업종 급반등

금리&환율
국고채 금리는 상승 마감. 국고채는 서부텍사스산원유(WTI)가 100달러를 넘기며 급등하자 인플레 우려감 확산되며 약세. WTI 가격이 배럴당 100달러를 넘어선 것은 2022년 7월 이후 처음
미국채 금리는 하락 마감. 국제유가의 상승폭 제한 및 트럼프 대통령의 전쟁 종식 가능성 발언으로 국채 금리는 일제히 하락
원/달러 환율은 전장 대비 19.10원 상승한 1,495.50원에 마감. 국제유가 급등 속, 강달러 및 외인 국내주식 대규모 순매도세로 인해 원/달러는 상방 압력을 받음
달러인덱스는 98.73로 하락. 이날 트럼프 대통령이 전쟁이 곧 끝날 수 있음을 시사하자 달러는 약세 양상

주요뉴스
트럼프, 전쟁 거의 완료됐다
CBS는 트럼프 대통령이 전쟁은 거의 완료됐으며, 애초 예상한 4~5주 일정에서 훨씬 앞서 있다 말했다고 보도. 또한 호르무즈 해협의 경우 현재 선박들이 통행하고 있다면서도 장악하는 것을 고려하고 있다고 언급
한편 G7의 재무장관들은 비축유 방출을 포함한 필요한 조처를 할 준비가 돼 있다고 성명을 공유. 다만, 프랑스는 G7이 비축유 방출 단계에 도달한 것은 아니라고 설명

New Publications
[반도체] 2026년 반도체 Quarterly - 추론을 위한 Data 연결이 필요하다(2026-02-27)
[중국주식] 중국, 2035를 향한 내실 다지기(2026-02-26)
[자동차/모빌리티] Freedom for Robots, Intelligence for Factories(2026-02-20)
[조선] 식지 않을 기대감으로(2026-02-20)
[경제] 2026년 경제전망 업데이트: United and Divided States of America(2026-02-11)
[미국주식] 미국 장단기 전략 - 지쳐있는 미국 증시(2026-02-06)
[유통] "In"과 "OUT"의 환상의 콜라보(2026-01-29)
[미국주식] AI 인프라의 승부처 - 전력·냉각 통합 역량(2026-01-27)
[전기전자/디스플레이] 기판 New Normal Era: 구조적 Up-Cycle 진입(2026-01-20)
[반도체/자동차/2차전지] CES 2026 - 방문 후기 및 투자 활용법(2026-01-14)
[자산배분] 대체투자 비중확대와 자산배분 - 대체투자 벤치마크 한계와 TPA의 대안(2025-01-07)
[중국] 2026년 중국 경제/증시 전망 - 소비&투자 확대가 5%성장의 Key (2025-12-15)
[반도체] (OVERWEIGHT) 2026년 반도체 산업 전망(2025-12-08)

Rating, Target Price Changes

유니드	BUY	92,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2026-03-10)
클리오	BUY	18,000 원 ▷	BUY	16,000 원	(2026-03-10)
풀무원	신규	▷	BUY	16,000 원	(2026-03-09)
롯데케미칼	M.PERFORM	77,000 원 ▷	M.PERFORM	74,000 원	(2026-03-06)
코스메카코리아	BUY	95,000 원 ▷	BUY	110,000 원	(2026-03-04)
삼성전자	BUY	203,000 원 ▷	BUY	258,500 원	(2026-02-27)
SK하이닉스	BUY	1,000,000 원 ▷	BUY	1,290,000 원	(2026-02-27)
대한제강	BUY	14,004 원 ▷	BUY	17,100 원	(2026-02-27)
현대코퍼레이션	BUY	34,000 원 ▷	BUY	37,000 원	(2026-02-27)
네오티스	BUY	15,500 원 ▷	BUY	25,500 원	(2026-02-27)
한국콜마	BUY	94,000 원 ▷	BUY	100,000 원	(2026-02-26)
삼성SDI	M.PERFORM	190,000 원 ▷	BUY	530,000 원	(2026-02-25)
코스맥스	BUY	230,000 원 ▷	BUY	250,000 원	(2026-02-24)

외국인 순매수

순매수	금액(백만)
NAVER	49,882
SK스퀘어	45,917
셀트리온	37,142
HD현대중공업	29,094
한미약품	24,902

국내기관 순매수

순매수	금액(백만)
포스코인터내셔널	116,914
삼성전자우	109,894
한미반도체	98,355
삼성중공업	55,321
KODEX 200선물인버스2X	48,032

외국인 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-1,388,843
SK하이닉스	-1,200,616
두산에너빌리티	-184,660
현대차	-147,536
LIG넥스원	-119,212

국내기관 순매도

순매도	금액(백만)
삼성전자	-1,053,517
SK하이닉스	-588,003
현대차	-174,490
KODEX 코스닥150레버리지	-147,865
SK스퀘어	-134,993

국내시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
KOSPI	5,251.87	-5.96	-0.87
대형주	5,572.95	-6.19	-0.31
중형주	4,081.74	-4.12	-5.26
소형주	2,614.02	-4.05	-4.06
KOSDAQ	1,102.28	-4.54	-2.24

투자자별 매매동향 KOSPI	개인 (억원)	외국인 (억원)	기관 (억원)
순매수	46,242	-31,979	-15,441
누적순매수(D-20)	97,220	-201,962	83,848

거래대금(코스피+코스닥)	금액	D-1	D-20
(평균,단위 :억 원)	447,528	450,736	433,081

업종별 지수	종가	D-1(%)	D-20(%)
건설	148.77	-4.18	+14.89
금융	933.78	-4.55	-2.53
운수장비	6,224.21	-4.55	+4.41
유통	549.79	-2.69	-7.18
음식료	4,461.84	-1.75	-10.30
의약품	17,094.62	-4.18	-8.88
전기전자	67,260.59	-7.78	+0.55
철강금속	8,022.24	-5.90	+3.16
화학	4,634.04	-4.68	-2.71
유틸리티	1,345.32	-6.82	-24.93
통신	589.69	-0.50	+0.19

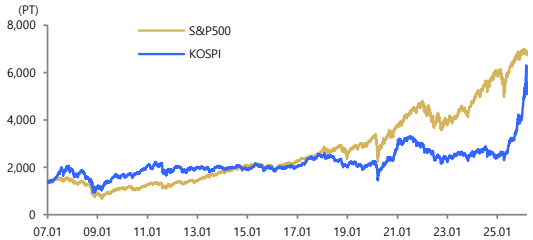
해외시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
S&P500	6,795.90	+0.83	-2.43
NASDAQ	22,695.95	+1.38	-2.34
일본	52,728.72	-5.20	-6.45
중국	4,096.60	-0.67	-0.64
독일	23,591.03	+0.00	-5.69

주요 금리 동향	종가	D-1(bp)	D-20(bp)
국고채 (3년)	3.42	+19.30	+15.30
국고채 (10년)	3.74	+12.30	-1.50
은행채AAA (3년)	3.71	+17.80	+12.40
미국국채 (2년)	3.54	-2.25	+5.20
미국국채 (10년)	4.10	-4.30	-10.60

환율 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
원/달러	1,495.50	+1.29	+2.41
원/백 엔	948.56	+1.45	+1.25
원/위안	216.53	+1.14	+2.64
달러/유로	1.16	+0.26	-2.34
위안/달러	6.91	+0.15	-0.22
엔/달러	157.66	-0.16	+1.15
Dollar Index	98.73	-0.23	+1.93

상품시장 동향	종가	D-1(%)	D-20(%)
WTI (usd/barrel)	94.77	+4.26	+47.25
금 (usd/oz)	5,158.70	+0.00	+1.56
BDI	2,066.00	+2.79	+7.44
천연가스(NYMEX)	3.12	-2.07	-0.57

KOSPI, S&P 추이



본 조사지표는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단복제 및 배포할 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

롯데정밀화학 (004000)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

팜오일과 암모니아. 저평가 매력 높아질 것

BUY **TP 65,000원**

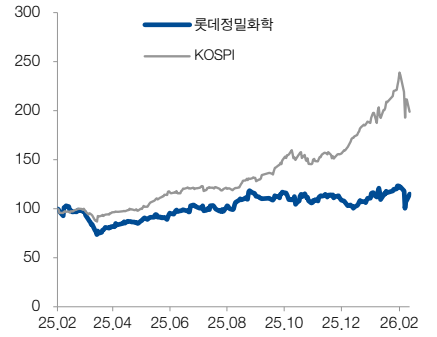
현재주가 (3/9)	48,000원
상승여력	35.4%
시가총액	1,238십억원
발행주식수	25,800천주
자본금/액면가	129십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	51,400원/30,700원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	21.84%
주요주주 지분율	
롯데케미칼외6인	43.52%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	1.3	0.3	4.3
상대주가(%p)	2.2	-20.9	-35.2

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	4,196	7,004	65,000
After	4,115	7,517	65,000
Consensus	4,374	5,372	61,750
Cons. 차이	-5.9%	39.9%	5.3%

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- ECH Spread 전분기비 개선. 전분기비 실적 개선 이어갈 것
- 목표주가 65,000원으로 유지

  기존: '26년 추정 BPS 100,066원에 Target P/B Multiple 0.65x 적용한 65,000원. '26년 OPM 8.9%로 '23년 8.8%와 유사할 것 전망하여 '23년 평균 Multiple 적용

  신규: '26년 추정 BPS 100,604원에 Target P/B Multiple 0.65x 적용한 65,000원. '26년 OPM 8.4%로 '23년 8.8%와 유사할 것 전망하여 '23년 평균 Multiple 적용
- 암모니아 강세로 인한 Trading 이익 강세 기대 및 바이오 연료 수요 강세에 따른 팜오일 강세 → 글리세린 강세 기대됨에 따라 ECH 수익성 개선 지속 전망

주요이슈 및 실적전망

- 전세계 암모니아 물동량의 약 20%가 호르무즈 해협을 통과. 또한, 암모니아 원재료인 천연가스 가격 상승 등으로 암모니아 가격 상승 전망. 동사는 아시아 1위 암모니아 트레이딩 업체로, 저장 설비 및 네트워크 활용한 트레이딩 통해 암모니아 가격 상승기 실적 개선 가능 할 것으로 판단. 최근 내몽골로부터 그린 암모니아 도입 등 도입선 다변화. 우크라이나-러시아 전쟁 발발 시 암모니아 사업 실적 개선
- 호르무즈 해협 봉쇄로 인한 석유제품 공급 부족으로 바이오 연료 수요 크게 증가 및 암모니아 가격 상승에 따른 비료 가격 상승으로 대두, 팜유 등 가격 상승 전망. 또한, 팜오일 주요 생산지인 말레이시아의 홍수, 인도네시아의 수출세 인상 등 역시 팜오일 공급 차질 및 가격 상승을 지지하는 요인. 부산물인 글리세린 가격 지속 강세 전망되며, ECH Spread 개선으로 이어질 것
- 동사 ECH 설비가 위치한 울산 지역 프로필렌 수급은 상대적으로 안정적

주가전망 및 Valuation

- '26년 전망 기준 P/B 0.5x, EV/EBITDA multiple 1.7x로 저평가 영역 판단

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,769	155	182	293	7,055	24.5	8.2	0.6	2.5	7.8	3.4
2024	1,671	50	36	210	1,410	-80.0	27.9	0.4	2.9	1.5	3.6
2025F	1,753	74	106	239	4,115	191.8	10.8	0.5	2.4	4.4	3.4
2026F	2,128	179	194	366	7,517	82.7	6.4	0.5	1.7	7.7	3.7
2027F	2,236	231	246	425	9,542	26.9	5.0	0.4	1.1	9.1	4.0

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 롯데정밀화학 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	439.1	428.6	443.4	2.4%	-1.0%	425.3	3.2%	442.7	-0.8%
영업이익	19.3	12.2	27.6	58.2%	-30.1%	28.2	-31.6%	26.1	-26.0%
영업이익률	4.4%	2.8%	6.2%	1.5%p	-1.8%p	6.6%	-2.2%p	5.9%	-1.5%p
세전이익	30.0	-40.3	35.6	흑전	-15.7%	37.8	-20.6%	39.0	-23.1%
지배지분순이익	27.0	-18.8	35.2	흑전	-23.3%	29.1	-7.2%	32.7	-17.4%

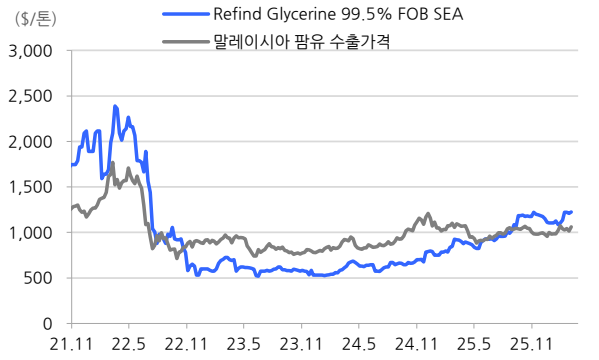
자료: 롯데정밀화학, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 롯데정밀화학 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2026F					2027F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	2,128.1	1,958.9	8.6%	1,860.3	14.4%	2,236.0	2,001.0	11.7%	1,915.9	16.7%
영업이익	179.1	174.4	2.7%	112.3	59.5%	231.0	215.4	7.2%	138.6	66.7%
영업이익률	8.4%	8.9%	-0.5%p	6.0%	2.4%p	10.3%	10.8%	-0.4%p	7.2%	3.1%p
지배지분순이익	193.9	180.7	7.3%	138.6	39.9%	246.2	221.1	11.4%	155.5	58.3%

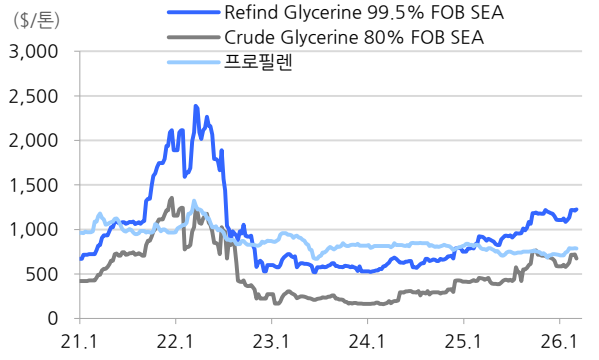
자료: 롯데정밀화학, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 글리세린, 팜오일 가격 추이



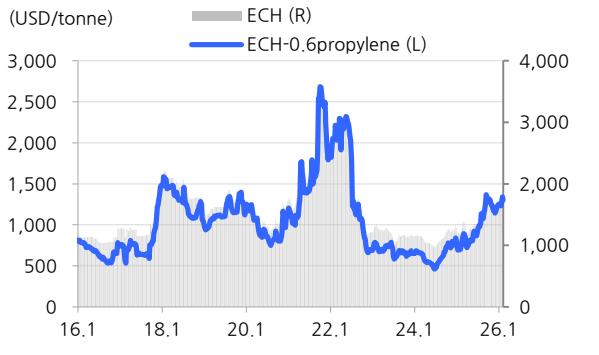
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림2〉 정제, Crude 글리세린 & 프로필렌 가격 추이



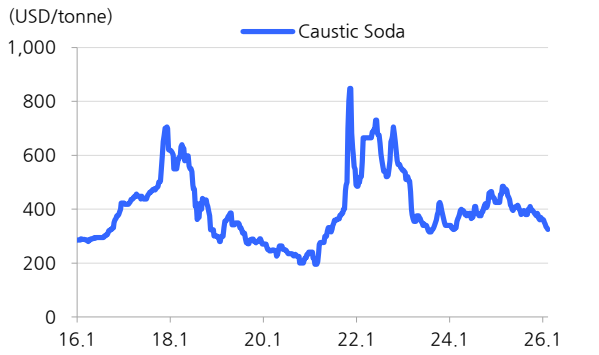
자료 : Bloomberg, 현대차증권

〈그림3〉 ECH spread



자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림4〉 가성소다 가격 추이



자료 : Cischem, 현대차증권

〈표3〉 롯데정밀화학 상세실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원)	2025P	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출	**1,752.7**	**2,128.1**	**2,236.0**	**445.6**	**424.7**	**443.4**	**439.1**	**532.2**	**516.2**	**527.2**	**552.5**
(yoy, %)	4.9%	21.4%	5.1%	11.6%	0.6%	5.5%	2.4%	19.4%	21.6%	18.9%	25.8%
(qoq, %)	-	-	-	4.0%	-4.7%	4.4%	-1.0%	21.2%	-3.0%	2.1%	4.8%
케미칼	1,232.1	1,590.9	1,700.9	318.2	287.3	308.7	317.9	402.4	379.5	390.5	418.5
그린소재	520.7	537.2	535.1	127.4	137.4	134.7	121.2	129.9	136.7	136.7	134.0
(yoy, %)											
케미칼	7.9%	29.1%	6.9%	13.6%	1.9%	10.8%	5.5%	26.4%	32.1%	26.5%	31.6%
그린소재	-1.5%	3.2%	-0.4%	6.7%	-2.0%	-5.1%	-4.8%	1.9%	-0.5%	1.5%	10.5%
영업이익	**74.4**	**179.1**	**231.0**	**18.8**	**8.7**	**27.6**	**19.3**	**31.1**	**45.5**	**52.6**	**49.9**
OPM	4.2%	8.4%	10.3%	4.2%	2.1%	6.2%	4.4%	5.8%	8.8%	10.0%	9.0%
(yoy, %)	47.6%	140.8%	29.0%	74.3%	-49.1%	167.0%	58.7%	65.8%	422.1%	90.8%	158.3%
(qoq, %)	-	-	-	54.4%	-53.6%	216.5%	-30.0%	61.3%	46.1%	15.7%	-5.2%
세전이익	**117.8**	**213.4**	**270.6**	**33.9**	**18.3**	**35.6**	**30.0**	**39.8**	**53.5**	**61.2**	**58.9**
(yoy, %)	352.3%	81.1%	26.8%	-68.0%	-66.8%	-137.7%	-174.5%	17.6%	192.6%	71.7%	95.9%
(qoq, %)	-	-	-	-184.1%	-46.0%	94.9%	-15.7%	32.7%	34.3%	14.3%	-3.8%
지배순이익	**106.2**	**193.9**	**246.2**	**28.4**	**15.5**	**35.2**	**27.0**	**35.6**	**48.6**	**56.4**	**53.3**
(yoy, %)	191.8%	82.7%	26.9%	-66.0%	-64.1%	-149.2%	-244.2%	25.5%	212.9%	60.2%	97.2%
(qoq, %)	-	-	-	-251.4%	-45.3%	126.9%	-23.2%	31.8%	36.4%	16.2%	-5.5%

자료: 롯데정밀화학, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,769	1,671	1,753	2,128	2,236
증가율 (%)	-28.2	-5.5	4.9	21.4	5.1
매출원가	1,486	1,491	1,551	1,791	1,839
매출원가율 (%)	84.0	89.2	88.5	84.2	82.2
매출총이익	283	179	202	337	397
매출이익률 (%)	16.0	10.7	11.5	15.8	17.8
증가율 (%)	-46.1	-36.7	12.8	66.8	17.8
판매관리비	128	129	128	158	166
판관비율(%)	7.2	7.7	7.3	7.4	7.4
EBITDA	293	210	239	366	425
EBITDA 이익률 (%)	16.6	12.6	13.6	17.2	19.0
증가율 (%)	-44.5	-28.3	13.8	53.1	16.1
영업이익	155	50	74	179	231
영업이익률 (%)	8.8	3.0	4.2	8.4	10.3
증가율 (%)	-61.6	-67.7	48.0	141.9	29.1
영업외손익	52	-43	27	22	28
금융수익	58	46	34	30	36
금융비용	43	102	8	8	8
기타영업외손익	37	13	1	0	0
종속/관계기업관련손익	45	19	17	12	12
세전계속사업이익	253	26	118	213	271
세전계속사업이익률	14.3	1.6	6.7	10.0	12.1
증가율 (%)	58.1	-89.7	353.8	80.5	27.2
법인세비용	71	-10	12	19	24
계속사업이익	182	36	106	194	246
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	182	36	106	194	246
당기순이익률 (%)	10.3	2.2	6.0	9.1	11.0
증가율 (%)	24.7	-80.2	194.4	83.0	26.8
지배주주지분 순이익	182	36	106	194	246
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-4	0	1	0	0
총포괄이익	178	36	107	194	246

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	1,347	1,046	1,161	1,269	1,444
현금성자산	461	298	604	573	749
단기투자자산	300	0	0	1	1
매출채권	247	261	263	331	330
재고자산	306	304	268	338	337
기타유동자산	24	27	26	27	28
비유동자산	1,336	1,668	1,671	1,790	1,823
유형자산	784	848	889	925	953
무형자산	21	23	20	16	13
투자자산	433	527	521	607	614
기타비유동자산	98	270	241	242	243
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	2,683	2,714	2,832	3,059	3,267
유동부채	282	178	221	248	253
단기차입금	1	1	1	1	1
매입채무	105	48	83	104	104
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	176	129	137	143	148
비유동부채	18	167	172	216	215
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	0	0	0	0
장기금융부채	3	0	0	0	0
기타비유동부채	15	167	172	216	215
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	300	345	392	463	468
지배주주지분	2,383	2,369	2,440	2,596	2,798
자본금	129	129	129	129	129
자본잉여금	331	331	331	331	331
자본조정 등	-9	-9	-9	-9	-9
기타포괄이익누계액	-20	-15	-15	-15	-15
이익잉여금	1,952	1,933	2,004	2,160	2,363
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	2,383	2,369	2,440	2,596	2,798

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	224	160	393	301	433
당기순이익	182	36	106	194	246
유형자산 상각비	135	156	161	184	191
무형자산 상각비	3	4	4	3	3
외환손익	1	0	-1	0	0
운전자본의 감소(증가)	-55	-83	104	-69	4
기타	-42	47	19	-11	-11
투자활동으로인한현금흐름	-233	-244	-22	-294	-216
투자자산의 감소(증가)	48	-90	9	-74	4
유형자산의 감소	35	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-100	-198	-184	-220	-220
기타	-216	44	153	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-109	-79	-66	-37	-42
차입금의 증가(감소)	-2	-3	0	0	0
사채의증가(감소)	0	0	0	0	0
자본의 증가	0	0	0	0	0
배당금	-89	-51	-36	-38	-43
기타	-18	-25	-30	1	1
기타현금흐름	0	1	1	0	0
현금의증가(감소)	-117	-162	305	-30	175
기초현금	578	461	298	604	573
기말현금	461	298	604	573	749

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	7,055	1,410	4,115	7,517	9,542
EPS(지배순이익 기준)	7,055	1,410	4,115	7,517	9,542
BPS(자본총계 기준)	92,372	91,810	94,568	100,604	108,468
BPS(지배지분 기준)	92,372	91,810	94,568	100,604	108,468
DPS	2,000	1,400	1,500	1,700	1,800
P/E(당기순이익 기준)	8.2	27.9	10.8	6.4	5.0
P/E(지배순이익 기준)	8.2	27.9	10.8	6.4	5.0
P/B(자본총계 기준)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
P/B(지배지분 기준)	0.6	0.4	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA(Reported)	2.5	2.9	2.4	1.7	1.1
배당수익률	3.4	3.6	3.4	3.7	4.0
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	24.5	-80.0	191.8	82.7	26.9
EPS(지배순이익 기준)	24.5	-80.0	191.8	82.7	26.9
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	7.8	1.5	4.4	7.7	9.1
ROE(지배순이익 기준)	7.8	1.5	4.4	7.7	9.1
ROA	6.8	1.3	3.8	6.6	7.8
안정성 (%)					
부채비율	12.6	14.6	16.1	17.9	16.7
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	184.9	7.1	8.9	21.9	27.2

** K-IFRS 연결 기준*

유니드 (014830)

Analyst 강동진 dongjin.kang@hmsec.com

중국 공장 수익성 개선 기대

BUY **TP 110,000원**

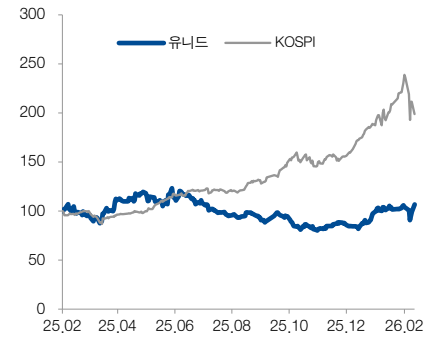
현재주가 (3/9)	84,500원
상승여력	30.2%
시가총액	572십억원
발행주식수	6,768천주
자본금/액면가	34십억원/5,000원
52주 최고가/최저가	97,600원/63,500원
일평균 거래대금 (60일)	3십억원
외국인 지분율	9.89%
주요주주 지분율	
유니드글로벌상사 외 10인	45.56%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	3.6	25.7	12.1
상대주가(%p)	4.5	-0.8	-30.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	10,693	10,610	92,000
After	9,575	11,310	110,000
Consensus	10,698	12,190	103,167
Cons. 차이	-10.5%	-7.2%	6.6%

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

투자포인트 및 결론

- 4Q25 실적은 원재료 가격 상승분 전가 지연 및 염소 부진에 따라 예상보다 부진
- 최근 가성칼륨 수출 가격 상승 추세. 가격 전가 점진적으로 진행 중으로 판단
- 중국의 대표적인 공급과잉 화학제품인 PVC 구조조정 및 이란 사태 여파로 염소 가격은 추가적인 하락 보다는 상향 안정화 전망
- 목표주가 기존 92,000원에서 110,000원으로 상향
  기존: '26년 EBITDA 전망 1,599억원에 '21~'24년 평균 Multiple 5.0x 적용
  신규: '26년 EBITDA 전망 1,664억원에 '21~'24년 평균 Multiple 5.0x 적용

주요이슈 및 실적전망

- 4Q25 실적은 예상보다 부진. 한국 공장 연차 정비 영향 및 원재료 가격 상승에 따른 일부 마진 축소 영향. 또한, 중국 염소 공급 과잉에 따른 영향
- 동사는 가성칼륨 생산 시 염소를 생산. 염소 주요 수요처는 PVC, ECH 등. 중국 PVC 공급 과잉 및 수요 부진에 따라, 염소 가격이 크게 하락. 염소는 독성이 강하고 저장이 용이하지 않아 이를 처리하지 못하면 가성칼륨 생산이 영향을 받음. 중국 내 PVC 업황 부진에 따라 염소 가격이 하락하여 4분기 실적에 부정적이었음
- 중국의 대표적인 공급과잉 설비인 석탄 기반 PVC의 구조조정 가능성이 높고, 최근 중동 이슈로 PVC 공급과잉이 일부 해소될 수 있을 것으로 판단. 아시아 및 유럽 화학설비 가동률이 하락함에 따른 것. 이를 반영하여 '26년 실적 전망 소폭 상향.
- 최근 가성칼륨 수출 가격 반등 중. 원재료 가격 상승분이 시차를 두고 판가에 반영되고 있는 것으로 판단
- 투자비 Peak out으로 순차입금 역시 점차 감소. 향후 주주환원 강화 여지 충분

주가전망 및 Valuation

- P/B 0.5x 수준으로 여전히 Trading Band 하단 수준으로 Valuation 매력적

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	1,134	32	16	81	2,403	-83.5	28.2	0.5	6.3	1.8	2.4
2024	1,112	95	76	149	11,265	368.7	6.4	0.5	3.9	8.0	2.5
2025F	1,339	88	65	150	9,575	-15.0	7.0	0.4	4.3	6.3	3.0
2026F	1,486	107	77	166	11,310	18.1	7.5	0.5	4.0	7.0	2.6
2027F	1,604	109	79	166	11,744	3.8	7.2	0.5	3.8	6.9	2.8

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 유니드 실적 요약 (단위: 십억원)

	분기실적			증감률		당사 추정		컨센서스	
	4Q25P	4Q24	3Q25	(YoY)	(QoQ)	4Q25	대비	4Q25	대비
매출액	346.3	275.5	329.0	25.7%	5.3%	341.3	1.5%	317.2	9.2%
영업이익	7.6	12.5	18.8	-39.2%	-59.6%	14.4	-47.2%	13.8	-44.9%
영업이익률	2.2%	4.5%	5.7%	-2.3%p	-3.5%p	4.2%	-2.0%p	4.3%	-2.2%p
세전이익	-3.8	8.0	22.9	적전	적전	12.3	N/A	13.0	N/A
지배지분순이익	1.9	7.6	16.8	-75.0%	-88.7%	9.5	-80.0%	10.7	-82.2%

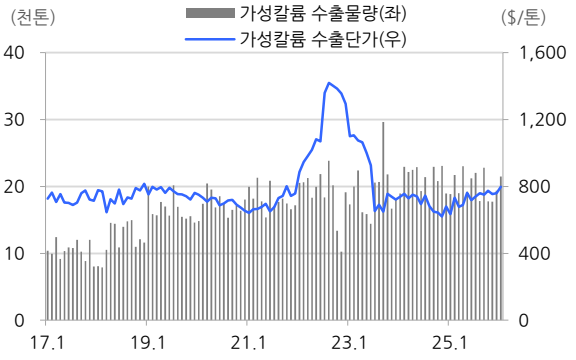
자료: 유니드, Fnguide, 현대차증권
주 : K-IFRS 연결 기준

〈표2〉 유니드 실적 추정 변경 (단위: 십억원)

	2026F					2027F				
	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이	변경 후	변경 전	변동율	Consensus	차이
매출액	1,485.8	1,392.6	4.8%	1,508.9	-3.3%	1,603.8	1,501.6	6.8%	1,626.0	-1.4%
영업이익	106.8	100.3	6.5%	109.6	-2.6%	108.9	109.6	-0.6%	127.4	-14.5%
영업이익률	7.3%	7.2%	0.1%p	7.3%	0.1%p	6.8%	7.3%	-0.5%p	7.8%	-1.0%p
지배지분순이익	76.5	71.8	6.5%	82.5	-7.3%	79.5	80.3	-1.0%	97.0	-18.0%

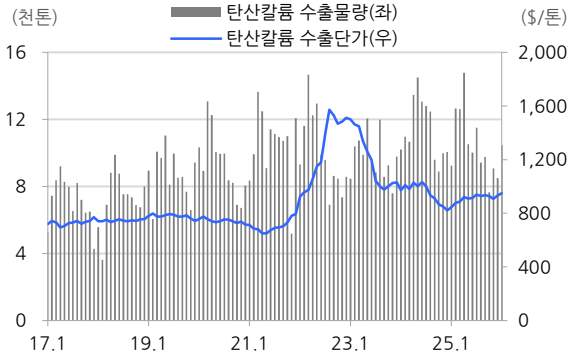
자료: 유니드, Fnguide, 현대차증권

〈그림1〉 수산화칼륨(가성칼륨) 수출가격 물량 추이



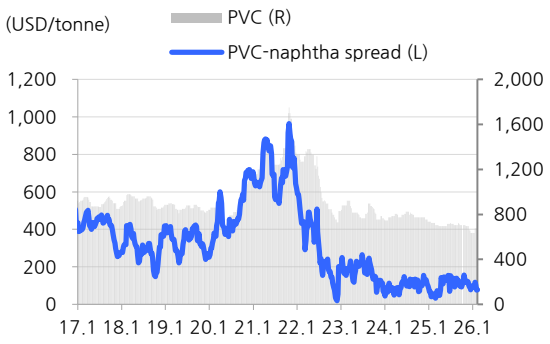
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림2〉 탄산칼륨 수출가격 물량 추이



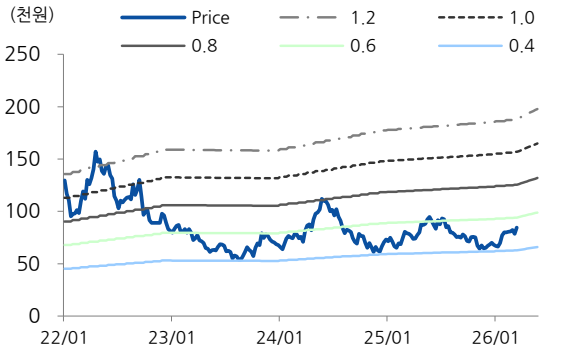
자료 : KITA, 현대차증권

〈그림3〉 PVC Spread



자료 : Cischem, 현대차증권

〈그림4〉 유니드 P/B Band Chart



자료 : Wisefn, 현대차증권

〈표3〉 유니드 상세실적 추이 및 전망

	2025P	2026F	2027F	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
매출액	1,338.8	1,485.8	1,603.8	322.5	340.9	329.0	346.3	371.9	382.2	369.8	361.9
영업이익	88.0	106.8	108.9	28.7	32.8	18.8	7.6	33.9	35.9	23.2	13.9
OPM	6.6%	7.2%	6.8%	8.9%	9.6%	5.7%	2.2%	9.1%	9.4%	6.3%	3.8%
한국화학											
매출	601.8	654.7	649.6	154.3	162.9	150.8	133.8	159.9	172.6	162.0	160.1
영업이익	55.4	55.2	51.3	18.7	20.2	12.4	4.1	19.4	20.1	12.6	3.1
OPM	9.2%	8.4%		12.1%	12.4%	8.2%	3.1%	12.1%	11.6%	7.8%	1.9%
중국화학											
매출	755.1	850.4	973.7	172.1	183.0	181.9	218.1	216.7	214.3	212.8	206.6
영업이익	29.4	49.7	55.6	9.2	11.9	5.7	2.6	14.0	15.3	10.1	10.3
OPM	3.9%	5.8%	5.7%	5.3%	6.5%	3.1%	1.2%	6.5%	7.1%	4.7%	5.0%
세전이익	81.7	99.4	103.2	28.4	34.1	22.9	-3.8	31.7	34.0	21.4	12.2
지배순이익	64.8	76.5	79.5	22.3	23.8	16.8	1.9	24.4	26.2	16.5	9.4
YoY											
매출액	20.4%	11.0%	7.9%	26.6%	16.9%	13.5%	25.7%	15.3%	12.1%	12.4%	4.5%
영업이익	-7.8%	21.4%	2.0%	10.0%	-8.6%	-16.8%	-26.8%	3.7%	-0.6%	1.4%	-24.4%
세전이익	-5.9%	21.7%	3.8%	4.5%	-2.2%	36.7%	적전	11.7%	-0.2%	-6.6%	흑전
지배순이익	-15.0%	18.1%	3.8%	3.0%	-12.4%	-15.2%	-75.1%	9.5%	10.2%	-2.1%	399.0%
QoQ											
매출액	-	-	-	17.1%	5.7%	-3.5%	5.3%	7.4%	2.8%	-3.2%	-2.1%
영업이익	-	-	-	130.1%	14.5%	-42.6%	-59.5%	344.0%	5.8%	-35.4%	-40.0%
세전이익	-	-	-	253.9%	20.0%	-32.7%	적전	흑전	7.3%	-37.1%	-42.8%
지배순이익	-	-	-	193.7%	6.6%	-29.2%	-88.8%	1192.3%	7.3%	-37.1%	-42.8%

자료: 유니드, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	1,134	1,112	1,339	1,486	1,604
증가율 (%)	-19.3	-1.9	20.4	11.0	7.9
매출원가	977	876	1,103	1,216	1,319
매출원가율 (%)	86.2	78.8	82.4	81.8	82.2
매출총이익	157	235	235	270	285
매출이익률 (%)	13.8	21.1	17.6	18.2	17.8
증가율 (%)	-45.3	49.7	0.0	14.9	5.6
판매관리비	125	140	147	163	176
판관비율(%)	11.0	12.6	11.0	11.0	11.0
EBITDA	81	149	150	166	166
EBITDA 이익률 (%)	7.1	13.4	11.2	11.2	10.3
증가율 (%)	-59.9	84.0	0.7	10.7	0.0
영업이익	32	95	88	107	109
영업이익률 (%)	2.8	8.5	6.6	7.2	6.8
증가율 (%)	-78.4	196.9	-7.4	21.6	1.9
영업외손익	-5	8	-6	-7	-6
금융수익	17	21	9	2	2
금융비용	34	23	17	9	8
기타영업외손익	12	10	2	0	0
종속/관계기업관련손익	-4	-17	-0	0	0
세전계속사업이익	23	87	82	99	103
세전계속사업이익률	2.0	7.8	6.1	6.7	6.4
증가율 (%)	-83.7	278.3	-5.7	20.7	4.0
법인세비용	7	11	17	23	24
계속사업이익	16	76	65	77	79
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	16	76	65	77	79
당기순이익률 (%)	1.4	6.8	4.9	5.2	4.9
증가율 (%)	-87.4	375.0	-14.5	18.5	2.6
지배주주지분 순이익	16	76	65	77	79
비지배주주지분 순이익	0	0	0	0	0
기타포괄이익	-1	43	-9	0	0
총포괄이익	15	119	55	77	79

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	570	562	673	651	719
현금성자산	146	71	44	26	52
단기투자자산	7	19	1	1	1
매출채권	251	258	336	351	380
재고자산	137	138	166	145	156
기타유동자산	21	40	42	44	48
비유동자산	689	802	831	814	801
유형자산	501	613	644	626	610
무형자산	12	12	11	9	7
투자자산	113	120	135	137	141
기타비유동자산	63	57	41	42	43
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	1,259	1,365	1,504	1,464	1,520
유동부채	308	218	317	213	202
단기차입금	166	87	112	82	62
매입채무	88	54	62	65	70
유동성장기부채	13	13	9	-0	-0
기타유동부채	41	64	134	66	70
비유동부채	48	135	131	132	134
사채	0	14	0	0	0
장기차입금	26	105	112	112	112
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	22	16	19	20	22
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	356	353	449	345	336
지배주주지분	903	1,012	1,056	1,119	1,184
자본금	34	34	34	34	34
자본잉여금	3	4	4	4	4
자본조정 등	-181	-181	-181	-181	-181
기타포괄이익누계액	12	54	45	45	45
이익잉여금	1,036	1,102	1,155	1,218	1,283
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	903	1,012	1,056	1,119	1,184

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	335	117	11	146	104
당기순이익	16	76	65	77	79
유형자산 상각비	47	52	60	58	55
무형자산 상각비	2	2	2	2	1
외환손익	-0	-2	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	259	-36	-111	10	-32
기타	11	25	-5	-1	1
투자활동으로인한현금흐름	-90	-185	-125	-42	-44
투자자산의 감소(증가)	7	6	-13	-2	-4
유형자산의 감소	7	2	1	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-97	-122	-107	-40	-40
기타	-7	-71	-6	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-233	-12	88	-122	-34
차입금의 증가(감소)	-4	80	7	0	0
사채의증가(감소)	0	14	70	-70	0
자본의 증가	0	1	0	0	0
배당금	-13	-11	-12	-13	-15
기타	-216	-96	23	-39	-19
기타현금흐름	-2	5	-1	0	0
현금의증가(감소)	11	-75	-27	-18	26
기초현금	135	146	71	44	26
기말현금	146	71	44	26	52

(단위:원, 배, %)

주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	2,403	11,265	9,575	11,310	11,744
EPS(지배순이익 기준)	2,403	11,265	9,575	11,310	11,744
BPS(자본총계 기준)	133,446	149,574	155,997	165,346	174,932
BPS(지배지분 기준)	133,446	149,574	155,997	165,346	174,932
DPS	1,600	1,800	2,000	2,200	2,400
P/E(당기순이익 기준)	28.2	6.4	7.0	7.5	7.2
P/E(지배순이익 기준)	28.2	6.4	7.0	7.5	7.2
P/B(자본총계 기준)	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
P/B(지배지분 기준)	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
EV/EBITDA(Reported)	6.3	3.9	4.3	4.0	3.8
배당수익률	2.4	2.5	3.0	2.6	2.8
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	-83.8	368.7	-15.0	18.1	3.8
EPS(지배순이익 기준)	-83.5	368.7	-15.0	18.1	3.8
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	1.8	8.0	6.3	7.0	6.9
ROE(지배순이익 기준)	1.8	8.0	6.3	7.0	6.9
ROA	1.2	5.8	4.5	5.2	5.3
안정성 (%)					
부채비율	39.4	34.8	42.5	30.9	28.4
순차입금비율	5.3	9.4	18.1	9.0	4.7
이자보상배율	2.1	11.6	9.9	11.7	14.5

** K-IFRS 연결 기준*

클리오 (237880)

Analyst 하희지 1300691@hmsec.com

탐방 Note: 성장을 위한 기반 다지기

BUY **TP 16,000원**

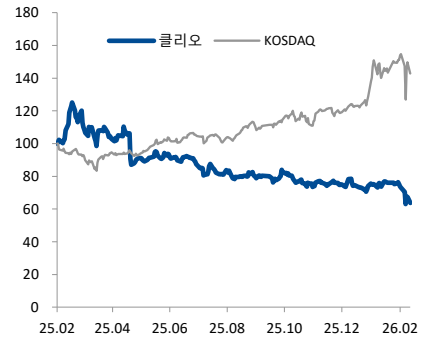
현재주가 (3/9)	11,300원
상승여력	41.6%
시가총액	204십억원
발행주식수	18,071천주
자본금/액면가	9십억원/500원
52주 최고가/최저가	22,200원/11,170원
일평균 거래대금 (60일)	1십억원
외국인 지분율	1.44%
주요주주 지분율	
한현옥 외 2인	61.16%

주가상승률	1M	3M	6M
절대주가(%)	-17.1	-15.0	-20.3
상대주가(%p)	-15.2	-28.2	-40.4

* K-IFRS 연결 기준

(단위: 원)	EPS(25F)	EPS(26F)	T/P
Before	855	1,027	18,000
After	750	1,125	16,000
Consensus	764	946	
Cons. 차이	-1.8%	18.9%	N/A

최근 12개월 주가수익률



자료: Fnguide, 현대차증권

주요이슈 및 실적전망

- 1) 4Q25 Review: 매출액 806억원(+3.0%yoy), 영업이익 70억원(+630.5%yoy, OPM 8.7%)
- [국내] 매출(면세 포함) -12%yoy. 온라인/H&B 채널(+12%yoy/+10%yoy)은 색조 카테고리 중심으로 견조한 성장 보임. 홈쇼핑/기타 오프라인 채널은 저수익 채널 축소에 따른 홈쇼핑 방송 축소 및 다이소 철수 영향으로 매출 -43%yoy. 면세 또한 3개 매장 정도만 유지하며 -59%yoy, CLC +46%yoy 시현
- [해외] 매출 +17%yoy 기록. 특히, 북미 2H25부터 캐나다 매출 인식되며 성장(매출 +29%yoy). 일본 법인(매출 +2.1%yoy) 버라이어티샵/드럭스토어 입점율 지속 확대되며 성장, 온라인 채널은 저수익 라큐텐 채널 축소 영향으로 감소, 중국 +33%yoy 시현
- [수익성] 4Q25 저수익 채널 축소(홈쇼핑/면세) 효과 가시화되며 수익성 개선
- 2) 2026 전망: 매출 3,443억(+2%yoy), 영업이익 242억(+47.5%yoy, OPM 7.0%) 전망
- [국내] 매출 +2.2%yoy 전망. 색조 중심의 온라인/H&B 성장 전망, CLC 기여도 점진 확대되고 있음. 다만, 비효율 채널(오프라인+홈쇼핑+면세) 정리로 인한 매출 성장 둔화는 불가피하나 수익성 측면에서는 긍정적 요인일 것으로 전망
- [해외] 매출 +10.6%yoy 전망. 미국 매출 +22%yoy 전망. 2H25부터 캐나다 수출 물량 인식되며 추가적인 성장 가시화, 구달/페리페라 세컨드 히어로 제품 아직까지 구체적인 성과 부진하나, 올해 클리오 색조 제품 마케팅 확대 및 코스트코 구달 세럼 출시 통한 성장 기대 가능. 일본 매출 +6%yoy 기대. 일본 온라인은 저수익 채널 축소 영향 소폭 있으나, 오프라인 추가 채널 입점 및 점당 매출 확대 전략 통한 성장, 중국 면세 제품 일부 이관됨에 따라 매출 +10%yoy, 동남아 +4%yoy 전망

주가전망 및 Valuation

- 클리오, 투자의견 BUY, 목표주가 기존 18,000원에서 16,000원으로 하향 조정. 목표주가는 12M Fwd EPS 1,114원에 Target P/E 14배(12M Fwd 글로벌 화장품 Brand사 P/E 평균에 24~25년 동사의 글로벌 Peer 대비 P/E 평균 할인율 40%를 적용, 직전 목표주가는 12M Fwd P/E 1,015원에 동일한 Target P/E 18배 적용하여 산정). 클리오 지난 해 국내/해외 시장 내 경쟁 심화 및 마케팅 효율 감소하며 이익 부진 이어진 점 아쉬움. 다만, 동사 국내외 저수익 채널 축소 통한 수익성 개선 가시화, 북미 법인도 하반기부터 회복세 진입한 점 긍정적. 향후 지속적인 실적 개선세 확인된다면 주가 반등 가능할 것으로 전망

요약 실적 및 Valuation

구분	매출액 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EBITDA (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	P/E (배)	P/B (배)	EV/EBITDA (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2023	331	34	28	36	1,533	171.1	20.1	2.6	11.8	13.7	1.3
2024	351	25	28	27	1,542	0.6	11.2	1.3	6.5	12.4	2.3
2025F	329	16	14	19	750	-51.3	17.4	1.0	6.0	5.7	3.1
2026F	344	24	20	27	1,125	49.9	10.0	0.8	3.4	8.2	3.2
2027F	357	26	20	29	1,110	-1.3	10.2	0.8	2.8	7.6	3.2

* K-IFRS 연결 기준

〈표1〉 클리오 목표 주가 산정

	내용	비고
12M Forward EPS(원)	1,114	12M Fwd EPS 추정치
Target P/E(배)	14	12M Fwd 글로벌 Peer Group P/E 평균에 40% 할인 적용
적정 주가(원)	15,528	
목표주가(원)	**16,000**	- Target P/E * 12M Fwd EPS
전일 종가(원)	11,300	- 2026.03.09 종가
상승여력(%)	42%	
투자의견	**BUY**	

자료: 현대차증권

〈표2〉 실적 추이 및 전망

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2024	2025F	2026F
매출액	**82**	**82**	**84**	**81**	**87**	**85**	**87**	**85**	**351**	**329**	**344**
YoY(%)	*-11%*	*-11%*	*-4%*	*3%*	*5%*	*3%*	*4%*	*6%*	*6%*	*-6%*	*5%*
1. 온라인	26	27	29	28	31	30	30	30	115	110	121
YoY%	*-17%*	*-16%*	*6%*	*12%*	*17%*	*14%*	*5%*	*7%*	*3%*	*-5%*	*11%*
2. 글로벌	17	21	16	18	19	21	17	19	69	72	76
YoY%	*-5%*	*13%*	*-6%*	*12%*	*14%*	*0%*	*5%*	*7%*	*39%*	*3%*	*6%*
3. H&B	28	24	30	28	29	25	31	28	112	110	114
YoY%	*-1%*	*-14%*	*-2%*	*10%*	*3%*	*5%*	*3%*	*3%*	*4%*	*-2%*	*3%*
4. 면세	4	4	2	2	2	3	2	2	20	13	10
YoY%	*-14%*	*0%*	*-56%*	*-59%*	*-45%*	*-43%*	*9%*	*14%*	*-30%*	*-33%*	*-26%*
5. 국내 오프라인+홈쇼핑	6	5	4	4	4	4	4	4	30	18	15
YoY%	*-39%*	*-43%*	*-33%*	*-43%*	*-32%*	*-24%*	*3%*	*6%*	*2%*	*-40%*	*-15%*
영업이익	**1**	**4**	**5**	**7**	**6**	**6**	**5**	**7**	**25**	**16**	**24**
OPM(%)	*1%*	*4%*	*6%*	*9%*	*7%*	*7%*	*6%*	*9%*	*7%*	*5%*	*7%*
YoY(%)	*-86%*	*-63%*	*-26%*	*6305%*	*406%*	*68%*	*11%*	*3%*	*-27%*	*-33%*	*48%*
세전이익	**3**	**2**	**7**	**4**	**6**	**5**	**6**	**6**	**32**	**16**	**23**
세전이익(%)	*4%*	*3%*	*8%*	*5%*	*7%*	*6%*	*7%*	*7%*	*9%*	*5%*	*7%*
YoY(%)	*-72%*	*-80%*	*-13%*	*66%*	*88%*	*120%*	*-7%*	*72%*	*-10%*	*-52%*	*48%*
지배주주순이익	**3**	**2**	**6**	**3**	**5**	**4**	**5**	**6**	**28**	**14**	**20**
순이익(%)	*3%*	*2%*	*7%*	*4%*	*6%*	*5%*	*6%*	*6%*	*8%*	*4%*	*6%*
%YoY	*0%*	*0%*	*0%*	*0%*	*88%*	*113%*	*-4%*	*69%*	*1%*	*-51%*	*50%*

자료: 클리오, 현대차증권

(단위:십억원)

포괄손익계산서	2023	2024	2025F	2026F	2027F
매출액	331	351	329	344	357
증가율 (%)	21.7	6.0	-6.3	4.6	3.8
매출원가	164	180	167	172	178
매출원가율 (%)	49.5	51.3	50.8	50.0	49.9
매출총이익	166	171	161	172	179
매출이익률 (%)	50.2	48.7	48.9	50.0	50.1
증가율 (%)	23.0	3.0	-5.8	6.8	4.1
판매관리비	132	147	145	148	153
판관비율(%)	39.9	41.9	44.1	43.0	42.9
EBITDA	36	27	19	27	29
EBITDA 이익률 (%)	10.9	7.7	5.8	7.8	8.1
증가율 (%)	71.4	-25.0	-29.6	42.1	7.4
영업이익	34	25	16	24	26
영업이익률 (%)	10.3	7.1	4.9	7.0	7.3
증가율 (%)	88.9	-26.5	-36.0	50.0	8.3
영업외손익	2	7	-1	-1	-3
금융수익	9	8	7	7	5
금융비용	7	2	4	5	4
기타영업외손익	0	1	-4	-3	-4
종속/관계기업관련손익	0	0	0	0	0
세전계속사업이익	36	32	16	23	23
세전계속사업이익률	10.9	9.1	4.9	6.7	6.4
증가율 (%)	125.0	-11.1	-50.0	43.8	0.0
법인세비용	9	5	2	4	4
계속사업이익	27	27	13	20	19
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	27	27	13	20	19
당기순이익률 (%)	8.2	7.7	4.0	5.8	5.3
증가율 (%)	170.0	0.0	-51.9	53.8	-5.0
지배주주지분 순이익	28	28	14	20	20
비지배주주지분 순이익	-0	-1	-0	-1	-1
기타포괄이익	-1	-0	0	0	0
총포괄이익	27	27	14	20	19

(단위:십억원)

재무상태표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
유동자산	171	187	174	187	200
현금성자산	42	111	96	105	116
단기투자자산	5	4	4	4	5
매출채권	16	18	18	20	20
재고자산	23	29	30	32	34
기타유동자산	3	4	5	6	6
비유동자산	109	109	129	133	135
유형자산	60	60	61	65	67
무형자산	1	2	2	1	1
투자자산	27	25	44	44	44
기타비유동자산	21	22	22	23	23
기타금융업자산	0	0	0	0	0
자산총계	280	295	303	320	335
유동부채	54	47	48	51	54
단기차입금	0	0	0	0	0
매입채무	30	25	27	28	29
유동성장기부채	0	0	0	0	0
기타유동부채	24	22	21	23	25
비유동부채	12	15	15	15	16
사채	0	0	0	0	0
장기차입금	0	1	0	0	0
장기금융부채	0	0	0	0	0
기타비유동부채	12	14	15	15	16
기타금융업부채	0	0	0	0	0
부채총계	66	62	63	67	70
지배주주지분	214	235	243	256	269
자본금	9	9	9	9	9
자본잉여금	91	92	93	93	93
자본조정 등	-11	-11	-11	-11	-11
기타포괄이익누계액	0	0	1	1	1
이익잉여금	124	145	151	164	177
비지배주주지분	-0	-1	-2	-3	-4
자본총계	214	234	241	253	265

(단위:십억원)

현금흐름표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
영업활동으로인한현금흐름	36	17	25	23	23
당기순이익	27	27	13	20	19
유형자산 상각비	2	2	3	3	3
무형자산 상각비	0	0	0	0	0
외환손익	1	-1	0	0	0
운전자본의 감소(증가)	-3	-11	9	0	0
기타	9	0	0	0	1
투자활동으로인한현금흐름	-33	60	-20	-7	-5
투자자산의 감소(증가)	7	2	-18	-0	-0
유형자산의 감소	0	0	0	0	0
유형자산의 증가(CAPEX)	-1	-1	-3	-7	-5
기타	-39	59	1	0	0
재무활동으로인한현금흐름	-4	-9	-19	-7	-7
차입금의 증가(감소)	0	1	-1	0	0
사채의증가(감소)	0	0	-0	0	0
자본의 증가	0	0	1	0	0
배당금	-4	-7	-7	-7	-7
기타	0	-3	-12	0	0
기타현금흐름	-1	1	-0	0	0
현금의증가(감소)	-2	69	-15	9	11
기초현금	44	42	111	96	105
기말현금	42	111	96	105	116

(단위:원, 배, %)

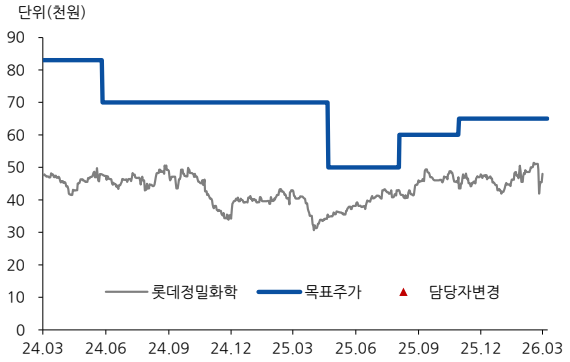
주요투자지표	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS(당기순이익 기준)	1,512	1,503	731	1,081	1,067
EPS(지배순이익 기준)	1,533	1,542	750	1,125	1,110
BPS(자본총계 기준)	11,825	12,943	13,309	14,002	14,682
BPS(지배지분 기준)	11,830	12,986	13,425	14,161	14,883
DPS	400	400	400	400	400
P/E(당기순이익 기준)	20.4	11.4	17.8	10.4	10.6
P/E(지배순이익 기준)	20.1	11.2	17.4	10.0	10.2
P/B(자본총계 기준)	2.6	1.3	1.0	0.8	0.8
P/B(지배지분 기준)	2.6	1.3	1.0	0.8	0.8
EV/EBITDA(Reported)	11.8	6.5	6.0	3.4	2.8
배당수익률	1.3	2.3	3.1	3.2	3.2
성장성 (%)					
EPS(당기순이익 기준)	167.4	-0.6	-51.3	47.8	-1.3
EPS(지배순이익 기준)	171.1	0.6	-51.3	49.9	-1.3
수익성 (%)					
ROE(당기순이익 기준)	13.5	12.1	5.6	7.9	7.4
ROE(지배순이익 기준)	13.7	12.4	5.7	8.2	7.6
ROA	10.4	9.4	4.4	6.3	5.9
안정성 (%)					
부채비율	30.8	26.3	26.2	26.4	26.2
순차입금비율	순현금	순현금	순현금	순현금	순현금
이자보상배율	471.1	324.6	N/A	N/A	N/A

** K-IFRS 연결 기준*

▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.12.01	BUY	83,000	-40.46	-24.22
2024.06.01	AFTER 6M	83,000	-42.35	-42.35
2024.06.04	BUY	70,000	-35.92	-27.71
2024.12.04	AFTER 6M	70,000	-44.64	-38.14
2025.04.30	BUY	50,000	-21.54	-13.40
2025.08.12	BUY	60,000	-24.40	-17.67
2025.11.07	BUY	65,000	-28.39	-20.92
2026.03.10	BUY	65,000		

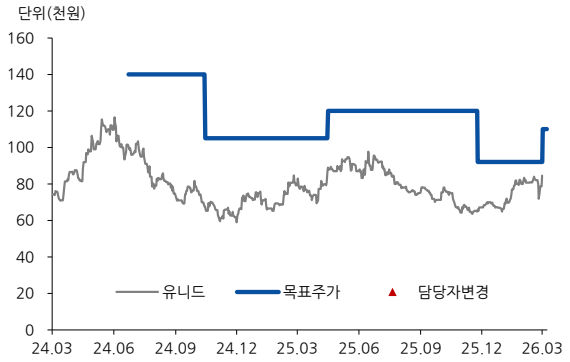
▶ 최근 2년간 롯데정밀화학 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2024.07.01	BUY	140,000	-40.74	-26.21
2024.10.23	BUY	105,000	-32.04	-19.33
2025.04.23	AFTER 6M	105,000		
2025.04.24	BUY	120,000	-30.51	-18.67
2025.10.24	AFTER 6M	120,000	-44.50	-39.92
2025.12.03	BUY	92,000	-19.43	-8.15
2026.03.10	BUY	110,000		

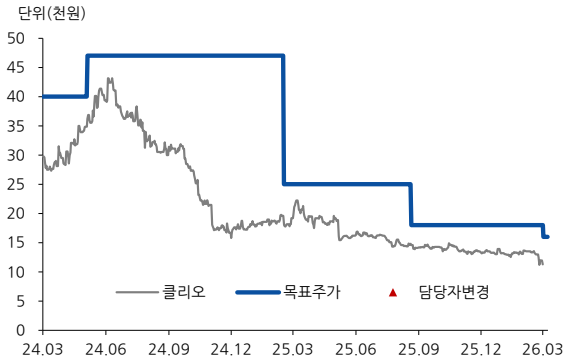
▶ 최근 2년간 유니드 주가 및 목표주가



▶ 투자의견 및 목표주가 추이

일 자	투자의견	목표주가	괴리율(%)	
			평균	최고/최저
2023.11.22	BUY	40,000	-24.69	-12.50
2024.05.13	BUY	47,000	-30.04	-8.19
2024.11.13	AFTER 6M	47,000	-61.84	-57.96
2025.02.24	BUY	25,000	-30.99	-11.20
2025.08.24	AFTER 6M	25,000	-40.99	-40.52
2025.08.29	BUY	18,000	-24.20	-17.22
2026.03.01	AFTER 6M	18,000	-34.57	-30.67
2026.03.10	BUY	16,000		

▶ 최근 2년간 클리오 주가 및 목표주가



▶ Compliance Notice

- 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 언급된 종목의 유가증권(DR, CB, IPO, 시장조성) 발행과 관련하여 지난 6개월간 주간사로 참여하지 않았습니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

▶ 투자의견 분류

▶ 업종 투자의견 분류 현대차증권의 업종투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 업종 펀더멘털과 업종주가의 전망을 의미함.

- OVERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
- NEUTRAL : 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
- UNDERWEIGHT : 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

▶ 현대차증권의 종목투자의견은 3등급으로 구분되며 향후 6개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 상대수익률을 의미함.

- BUY : 추천일 종가대비 초과수익률 +15%P 이상
- MARKETPERFORM(M.PERFORM) : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%~+15%P 이내
- SELL : 추천일 종가대비 초과수익률 -15%P 이하

▶ 투자등급 통계 (2025.01.01~2025.12.31)

투자등급	건수	비율(%)
매수	147건	90.7%
보유	15건	9.3%
매도	0건	0%

- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
- 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
- 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.